

2025 年 05 月 25 日

北交所排队企业整体高质量，关注 2025 打新机会

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 专题：北交所排队企业整体高质量，关注 2025 北交所打新机会

上市节奏角度来看，2024 年全年北交所共上市 23 只新股。截至 2025 年 5 月 23 日，2025 年 1-5 月北交所共上市 4 家企业。从发审会节奏上来看，随着申报企业补充 2024 年报数据的结束，下周 2 家公司上会审核，未来节奏或有提升。从首发募集资金角度的中签率来看，募集资金较高的企业申购中签率同样较高，2024 至今北交所合计上市 27 家企业中中签率均值达 0.09%，但其中首发募集资金超过 2 个亿企业的平均中签率在 0.14%，首发募集低于 2 个亿企业的平均中签率在 0.06%。从当前北交所排队企业看利润体量整体有所较高，截至 2025 年 5 月 23 日，94 家排队中企业 2024 年归母净利润均值达 8967.02 万元，高于 266 家北交所企业 2024 年归母净利润均值的 4211.35 万元，同时净利润在 5000 万元以上企业数量达 80 家，占比达 85.11%。预计随着利润体量提升整体的募集资金较将有所提高，因此中签率也有可能有一定提升。敏感性分析，我们测算 2025 年新股网上打新收益率来看，预计 1500 万现金规模较为合适，新股申购收益率或位于 4.8%-10.80% 区域。假设：1) 预计 2025 年发行 30 家，预计融资额在 3 亿元。2) 预计 2025 年新股首日涨幅 200%/300%/350% 三种情况。（2024 年平均首日涨幅 204%，2024 年 10 月 1 日-2025 年 5 月 23 日新股首日涨幅进一步提高，首日涨幅均值达 358.75%，2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 23 日新股首日涨幅均值达 303.91%）。3) 参考 2024 年申购参与度与冻结资金量以及排队企业的利润体量和预计首发募集资金额，考虑 0.10%/0.15%/0.20% 三种情况。（2024 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 23 日平均中签率为 0.90%，募集资金超 2 亿的企业平均中签率达 0.14%）。4) 战略投资者配售的股票总量占比公开发行股票数量的 20%-30%。

● 观点：本周北证 50 创新高后震荡报 1370.04 点，关注稀缺性和真成长

本周（2025.5.23）北证 50 指数创出 1500 点新高后，在 A 股风格切换大背景下及前期积累较大涨幅下引发了震荡，周跌 3.68% 报 1370.04 点，PE TTM 71.96X。我们之前多次提醒随着北交所再次超过 1400 点，预计可能的高波动性需要关注，特别 2024 年报后过高估值（PE>60X）的公司需注意。北证 A 股整体估值分布看，截至 2025 年 5 月 23 日，共计 142 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 53.79%，其中 58 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 21.97%，上述数据超过上轮 2024 年 11 月 7 日北证 50 高点情况；从行业估值分布看，本周根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PE TTM（剔除亏损企业）分别为 39.72 X、92.82 X、39.10 X、54.59X、51.51X。我们建议适当调整高估值持仓，未来关注稀缺性和真成长，化工新材和高端装备。

● 北交所 IPO 审核一览：本周 2 家企业待上会，新受理 2 家企业

按最新审核状态分类，本周更新信息：德耐尔、中环洁、精创电气、东实环境更新审核状态至已问询；沛城科技、康华股份更新审核状态至已受理。世昌股份和志高机械 2025 年 5 月 30 日上会。

● 风险提示：政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

相关研究报告

《交大铁发(920027.BJ):轨交安全监测及服务领域双龙头，国产替代+运维蓝海驱动成长——北交所新股申购报告》-2025.5.24

《拟建立泰国子公司布局海外市场，2025Q1 营收 2.42 亿元（+12.12%）——北交所信息更新》-2025.5.24

《公司完成收购英特美实现并表，多个新建项目投产加速——北交所信息更新》-2025.5.23

目 录

1、周观点：北交所排队企业利润高体量，关注 2025 打新机会	3
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 48.45X	5
3、北交所上市情况：天工股份首日涨幅均值 411.93%	10
4、北交所 IPO 审核一览：新受理 2 家企业，2 家企业待上会	12
5、风险提示	12

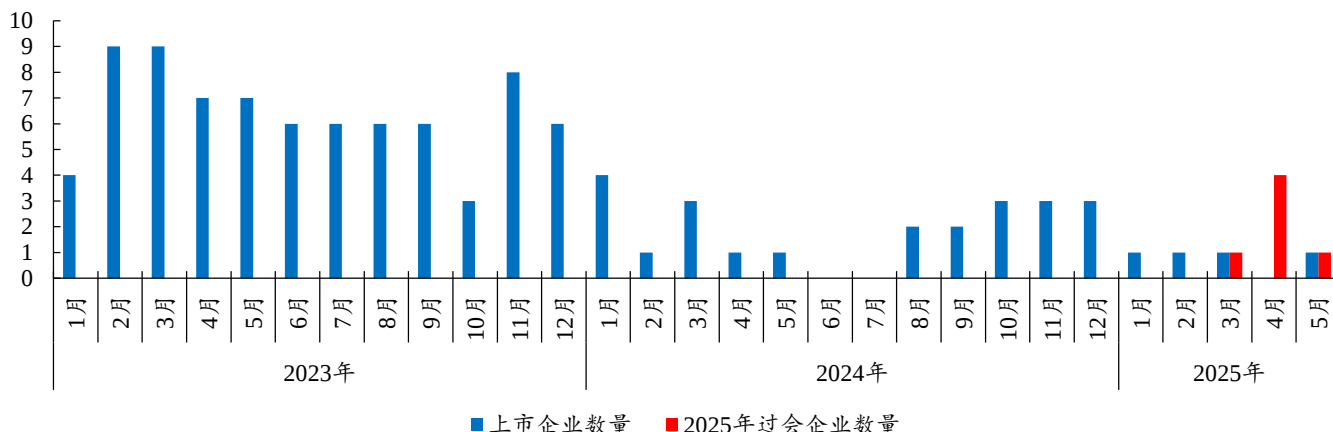
图表目录

图 1：2025 年 1-5 月北交所共上市 4 家企业，2025 年 Q2 过会企业数量 5 家（家）	3
图 2：从首发募集资金角度来看，募集资金较高的企业申购中签率同样较高	3
图 3：从排队企业角度来看，北交所排队企业利润体量整体较高	4
图 4：本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 48.45X	5
图 5：北证 A 股本周日均成交额 359.49 亿元（+3.11%）	5
图 6：北证 A 股本周日均换手率 9.12%（+0.08pcts）	5
图 7：北证 50 指数 PE TTM71.96X	6
图 8：北证 50 指数报 1370.04 点，周跌 3.68%	6
图 9：本周主要指数均出现下跌	6
图 10：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）	7
图 11：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM	7
图 12：开源北交所股票池组合表现	9
图 13：2024 年初至今 27 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X	11
图 14：2024 年初至今 27 家上市企业的首日涨跌幅均值为 230.46%，首日涨跌幅中值为 201.36%	11
图 15：目前 2025 年北交所上市企业 4 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）	11
表 1：从 2025 年新股申购收益率来看，预计 1500 万现金新股申购收益率 4.8%-10.80%	4
表 2：开源北交所五大行业板块和各细分行业市盈率	7
表 3：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的	9
表 4：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 5 月 23 日北交所共有 27 家企业新发上市	10
表 5：2 家企业待过会，新受理 2 家企业	12

1、周观点：北交所排队企业利润高体量，关注 2025 打新机会

截至 2025 年 5 月 23 日，2024 年全年北交所共上市 23 只新股，2025 年 1-5 月北交所共上市 4 家企业。从发审会节奏上来看，随着申报企业补充 2024 年报数据的结束，上市节奏或提升。

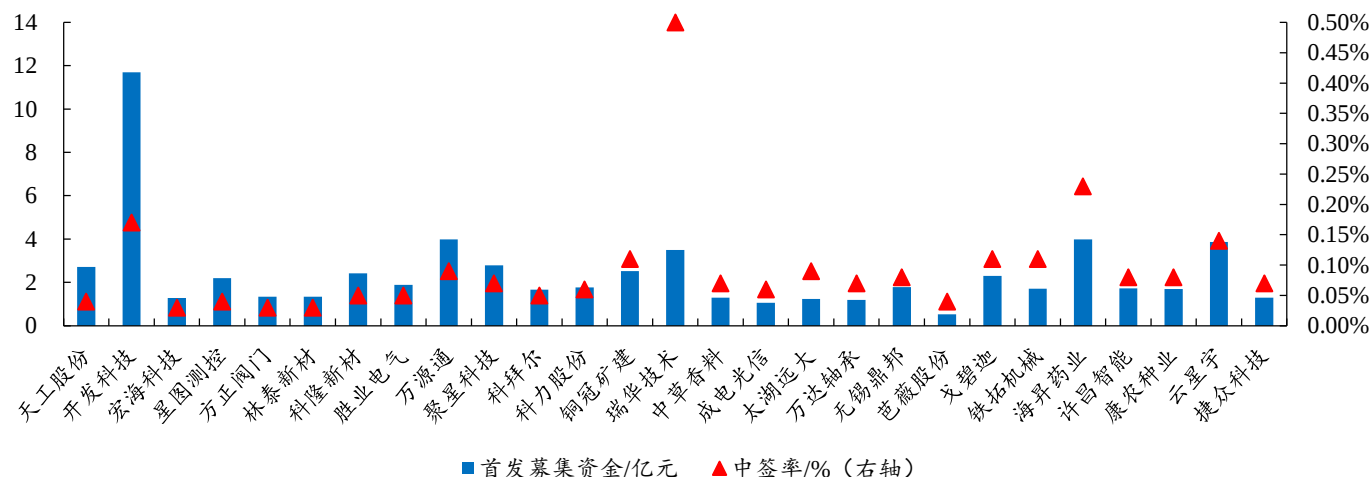
图1：2025 年 1-5 月北交所共上市 4 家企业，2025 年 Q2 过会企业数量 5 家（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 23 日）

从首发募集资金角度来看，募集资金较高的企业申购中签率同样较高。2024 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 23 日期间北交所合计上市 27 家企业，中签率均值达 0.09%，其中首发募集资金超过 2 个亿企业的平均中签率在 0.14%，首发募集低于 2 个亿企业的平均中签率在 0.06%。

图2：从首发募集资金角度来看，募集资金较高的企业申购中签率同样较高

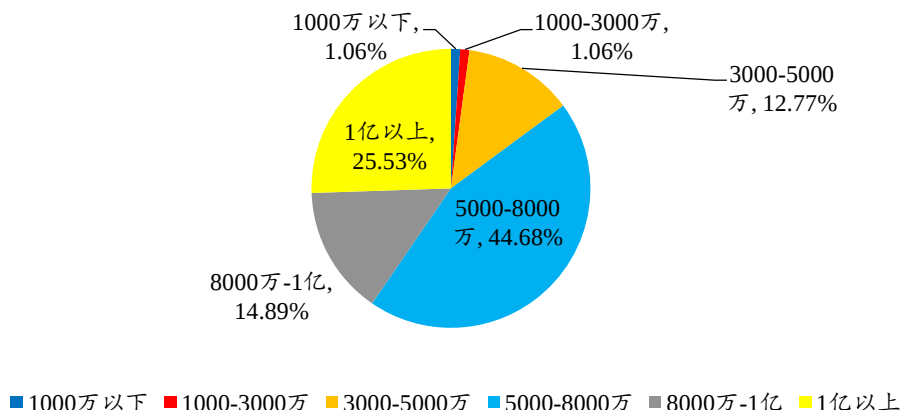


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据区间为 2024 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 23 日）

从排队企业角度来看，北交所当前排队企业利润体量整体提高，预计整体募集资金较将有所提高。截至 2025 年 5 月 23 日，94 家排队企业 2024 年归母净利润均值达 8967.02 万元，高于 266 家北交所企业 2024 年归母净利润均值的 4211.35 万元，

同时净利润在 5000 万元以上企业数量达 80 家，占比达 85.11%。

图3：从排队企业角度来看，北交所排队企业利润体量整体较高



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 23 日）

从 2025 年新股申购收益率来看，预计 1500 万现金（单只申购上限为 5%）新股申购收益率或位于 4.8%-10.80% 区域。

假设：

1. 预计 2025 年发行 30 家，预计平均单只融资额在 3 亿元。
2. 预计 2025 年新股首日涨幅在 300% 左右，考虑 200%/300%/350% 三种情况。（2024 年平均首日涨幅 204%，2024 年 10 月 1 日-2025 年 5 月 23 日新股首日涨幅进一步提高，首日涨幅均值达 358.75%，2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 23 日新股首日涨幅均值达 303.91%）。
3. 参考 2024 年申购参与度与冻结资金量以及排队企业的利润体量和预计首发募集资金额，考虑 0.10%/0.15%/0.20% 三种情况。（2024 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 23 日平均中签率为 0.90%，募集资金超 2 亿的企业平均中签率达 0.14%）。
4. 战略投资者配售的股票总量占比公开发行股票数量的 20%-30%。

表1：从 2025 年新股申购收益率来看，预计 1500 万现金新股申购收益率 4.8%-10.80%

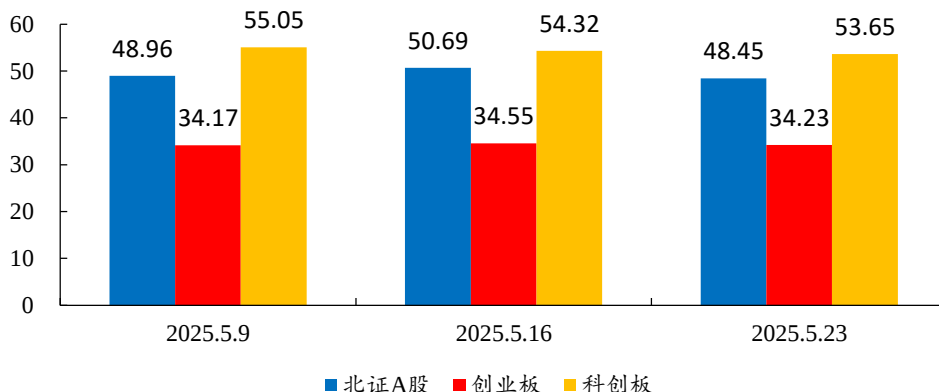
中签率/涨幅	新股申购绝对收益（万元）			1500 万现金新股申购收益率（万元）		
	200%	300%	350%	200%	300%	350%
0.10%	72	108	126	4.80%	7.20%	8.40%
0.15%	108	162	189	7.20%	10.80%	12.60%
0.20%	144	216	252	9.60%	14.40%	16.80%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 48.45X

本周，创业板、北证 A 股、科创板 PE 估值下跌。科创板整体 PE 估值从 54.32X 下跌到 53.65X，创业板整体 PE 由 34.55X 下跌到 34.23X，北证 A 股整体 PE 由 50.69X 下跌到 48.45X。

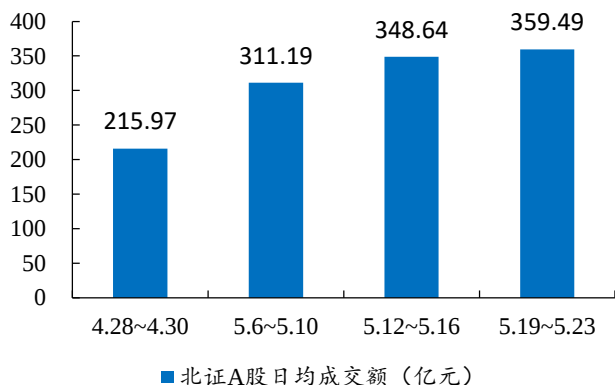
图4：本周北证 A 股整体 PE 估值下跌到 48.45X



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算采用整体法；剔除亏损企业）

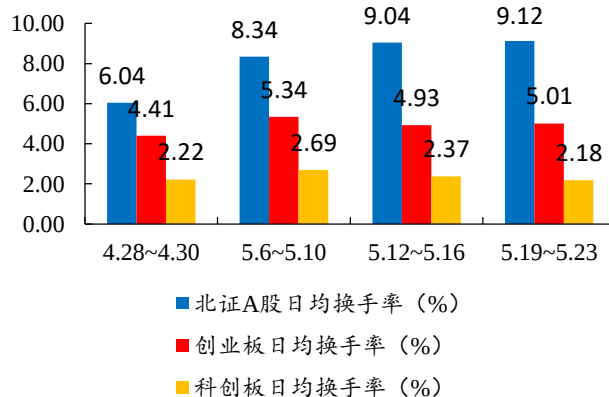
从流动性表现来看，北证 A 股本周（2025.5.19-2025.5.23）日均成交额 359.49 亿元，较上周增长 3.11%。北证 A 股本周日均换手率有所增长，达 9.12% (+0.08pcts)；创业板本周日均换手率 5.01% (+0.08pcts)；科创板本周日均换手率 2.18% (-0.19pcts)。注：换手率为区间换手率（算术平均）。

图5：北证 A 股本周日均成交额 359.49 亿元 (+3.11%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

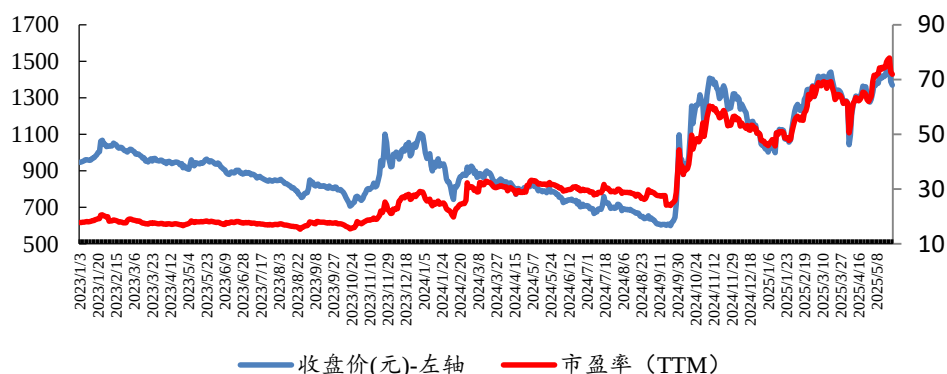
图6：北证 A 股本周日均换手率 9.12% (+0.08pcts)



数据来源：Wind、开源证券研究所

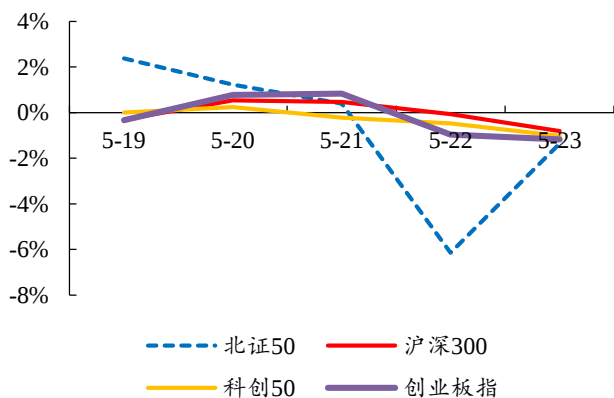
从指数来看，北证 50、创业板、沪深 300、科创 50 下跌。截至本周（2025.5.23），北证 50 指数报 1370.04 点，周跌 3.68%，北证 50 指数 PE TTM 71.96X；沪深 300 指数报 3882.27 点，周跌 0.18%；科创 50 指数报 980.58 点，周跌 1.47%；创业板指数报 2021.50 点，周跌 0.88%。

图7：北证 50 指数 PE TTM71.96X



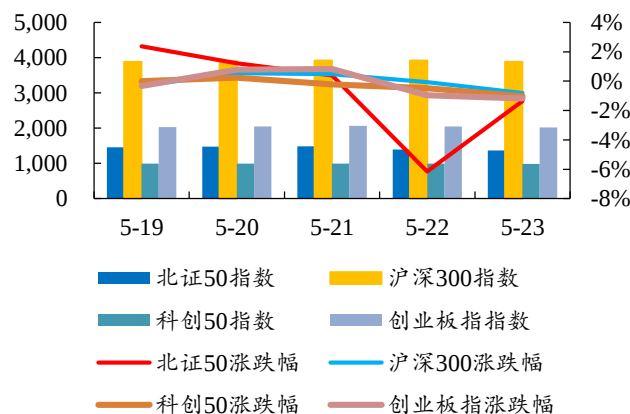
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：北证 50 指数报 1370.04 点，周跌 3.68%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周主要指数均出现下跌

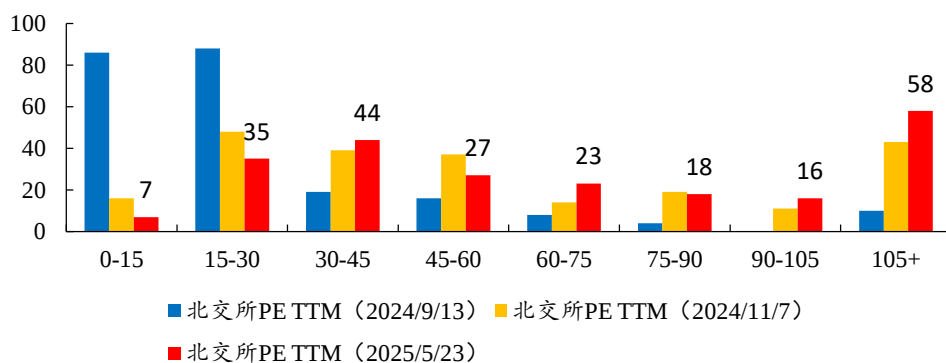


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中数据每周五收盘价）

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，过高估值数量已经基本接近上轮高点，截至 2025 年 5 月 23 日，共计 142 家企业 PE TTM 超过 45X，占比 53.79%，其中 58 家企业 PE TTM 超过 105X，占比 21.97%；此外，依旧有 42 家北交所企业 PE TTM 处于 0-30X，占比 15.91%。

与上轮北证 50 高点 2024 年 11 月 7 日相比，北交所 PE TTM 在 0-30X 的公司数量减少 22 家，PE TTM 超过 45X 的企业数量增长 18 家，其中 PE TTM 超过 90X 的企业数量增长 20 家。

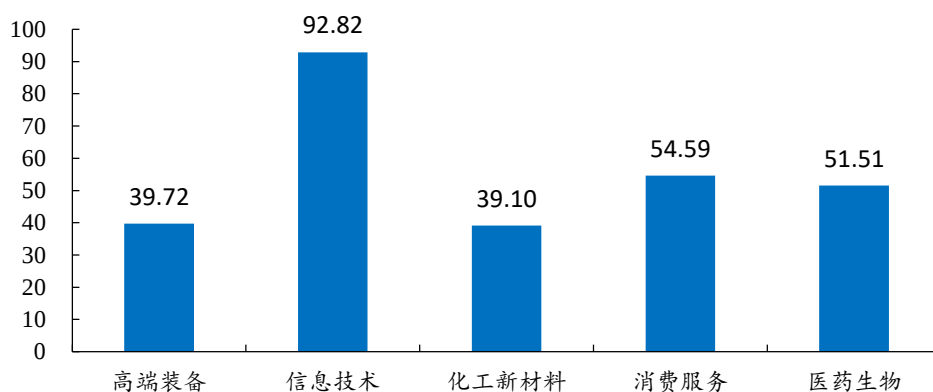
图10：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量高于上轮高点（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 23 日；剔除亏损企业）

本周根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业 PE TTM(剔除亏损企业)分别为 39.72 X、92.82 X、39.10 X、54.59X、51.51X。

图11：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 23 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

表2：开源北交所五大行业板块和各细分行业市盈率

板块	市盈率(2024 年，整体)	市盈率(TTM,整体法)
高端装备(北交所)	39.01	39.72
仪器仪表制造业(北交所)	35.55	31.72
汽车零部件(北交所)	44.68	42.44
金属制品业(北交所)	30.20	36.72
机械设备(北交所)	41.71	40.52
国防军工(北交所)	80.81	148.11
电力设备(北交所)	33.20	42.63
电池(北交所)	33.02	32.84
信息技术(北交所)	85.92	92.82
通信(北交所)	102.69	110.88

板块	市盈率(2024 年, 整体)	市盈率(TTM,整体法)
技术服务(北交所)	116.45	114.67
电子(北交所)	61.06	70.67
半导体制造(北交所)	104.00	112.95
化工新材(北交所)	38.10	39.10
专业技术服务业(北交所)	21.98	21.38
橡胶和塑料制品业(北交所)	32.28	31.65
金属新材料(北交所)	52.57	56.19
化学制品(北交所)	50.42	57.37
非金属材料(北交所)	55.70	50.62
纺织制造(北交所)	55.44	50.73
电池材料(北交所)	26.64	27.90
消费服务(北交所)	55.29	54.59
专业服务(北交所)	25.30	25.88
食品饮料(北交所)	56.71	59.05
商业服务(北交所)	99.87	101.91
农林牧渔(北交所)	51.54	60.50
交通运输(北交所)	201.44	102.36
建筑装饰(北交所)	62.02	58.78
家用电器(北交所)	42.23	46.20
家居用品(北交所)	68.57	75.20
环境治理(北交所)	44.59	34.75
动物保健(北交所)	49.49	50.49
包装印刷(北交所)	61.82	68.04
医药生物(北交所)	53.29	51.51
中药(北交所)	185.08	184.10
医疗器械(北交所)	85.25	85.56
医疗美容(北交所)	60.16	55.10
生物制品(北交所)	73.03	85.86
化学制药(北交所)	34.23	34.63

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 23 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

本周北证 50 指数下跌, 北证 50 指数收盘报 1370.04 点。北证 50 指数在创出 1500 点新高后, 在 A 股风格切换大背景下和前期积累较大涨幅下引发了震荡。我们之前多次提醒过随着北交所再次超过 1400 点, 预计可能的高波动性需要关注, 特别 2024 年报后过高估值 (PE>60X) 的公司需注意。经过本周调整后, 我们仍然提示需要进行持仓调整, 我们一贯强调投资北交所公司的稀缺性和专精特新小巨人所代表的新产业、科技产业公司。在当前估值总体较高的情况下, 建议关注北交所部分公司在中长期配置上的潜力, 特别是 2025 年一季度业绩符合和超预期、估值相对合理、具备新型生产力的稀缺性标的可以关注, 反之部分公司搞估值风险有待关注。

本周新调入企业:

- (1) 利通科技 (832225.BJ): API 17K 新品布局+多款核电软管试制, 2025Q1 归母净利润同比+86%。

- (2) 同惠电子(833509.BJ)：电子测量仪器领域“小巨人”，国产替代+消费电子复苏双击。
- (3) 润农节水(830964.BJ)：节水灌溉业务市场开拓成效显著，2025Q1 营收+21.05%

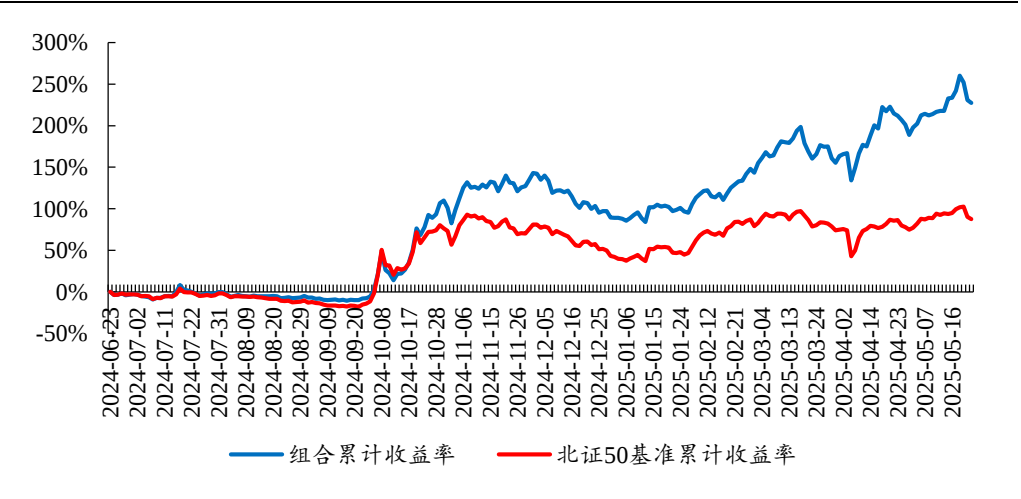
因前期涨幅较大，本周调出锦波生物和芭薇股份。

表3：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	市值	营收/百万元			归母净利润/百万元			PE		
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
德源药业	832735.BJ	43.66	960	1,062	1,191	178	202	226	24.5	21.6	19.3
康比特	833429.BJ	33.43	1,334	1,582	1,922	123	142	183	27.2	23.5	18.3
利通科技	832225.BJ	25.00	525	610	721	122	147	175	20.5	17.0	14.3
无锡晶海	836547.BJ	20.37	397	475	590	73	82	98	27.9	24.8	20.8
星昊医药	430017.BJ	22.77	958	1,129	-	131	155	-	17.4	14.7	-
基康仪器	830879.BJ	26.00	400	458	-	89	103	-	29.2	25.2	-
路斯股份	832419.BJ	26.32	1,005	1,208	-	96	122	-	27.4	21.6	-
禾昌聚合	832089.BJ	25.21	1,856	2,223	2,665	139	160	188	18.1	15.8	13.4
同力股份	834599.BJ	97.04	6,683	7,807	-	858	1,009	-	11.3	9.6	-
同惠电子	833509.BJ	40.33	234	292	361	65	81	97	62.1	49.8	41.6
梓橦宫	832566.BJ	19.20	468	521	-	118	126	-	16.3	15.2	-
五新隧装	835174.BJ	37.15	861	962	1,083	115	141	175	32.3	26.3	21.2
广厦环能	873703.BJ	26.14	644	764	-	155	174	-	16.9	15.0	-
一诺威	834261.BJ	44.81	7,572	8,838	10,194	208	252	297	21.5	17.8	15.1
合肥高科	430718.BJ	15.73	1,311	1,461	1,653	81	94	112	19.4	16.7	14.0
瑞华技术	920099.BJ	25.49	764	932	-	149	185	-	17.1	13.8	-
昆工科技	831152.BJ	21.63	1,066	1,419	-	51	110	-	42.4	19.7	-
万源通	920060.BJ	45.77	1,161	1,247	-	140	156	-	32.7	29.3	-
润农节水	830964.BJ	21.92	1,249	1,549	1,873	53	66	80	41.3	33.2	27.4

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至 2025 年 5 月 23 日）

图12：开源北交所股票池组合表现



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、北交所上市情况：天工股份首日涨幅均值 411.93%

2024 年 1 月 1 日到 2025 年 5 月 23 日，北交所共有 27 家企业新发上市。其中，2025 年 5 月 12 日~2025 年 5 月 16 日天工股份在北交所上市。

表4：2024 年 1 月 1 日到 2025 年 5 月 23 日北交所共有 27 家企业新发上市

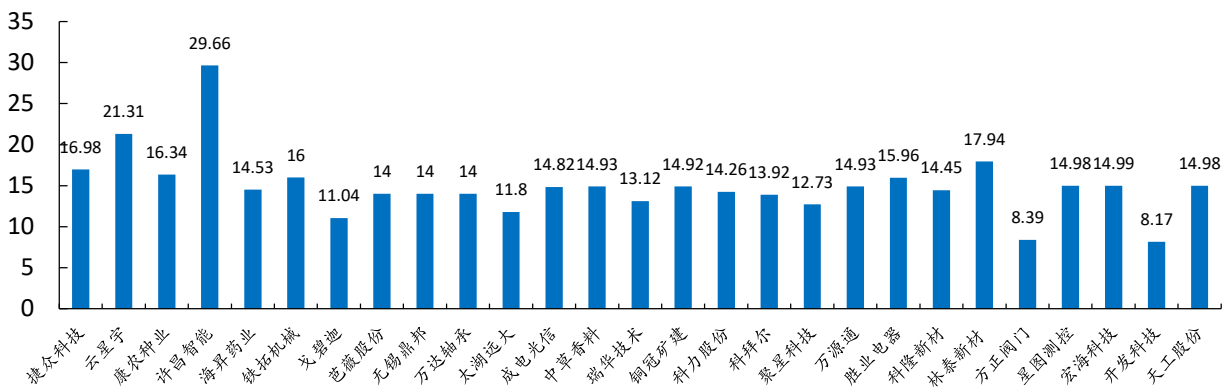
序号	代码	简称	拟发行数量 (万股)	发行价格(元/ 股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公 告日	上市日
1	920068	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
2	920029	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025-03-18	2025/3/21	2025/3/28
3	920108	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
4	920116	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2
5	920082	方正阀门	3330.00	3.51	1.34	直接定价	2024/12/17	2024/12/20	2024/12/26
6	920106	林泰新材	585.00	19.82	1.33	直接定价	2024/12/10	2024/12/13	2024/12/18
7	920098	科隆新材	1500.00	14	2.42	直接定价	2024/11/26	2024/11/29	2024/12/5
8	920128	胜业电器	1800.00	9.12	1.89	直接定价	2024/11/18	2024/11/21	2024/11/29
9	920060	万源通	3100.00	11.16	3.98	直接定价	2024/11/8	2024/11/13	2024/11/19
10	920111	聚星科技	3883.00	6.25	2.79	直接定价	2024/10/29	2024/11/1	2024/11/11
11	920066	科拜尔	1081.10	13.31	1.66	直接定价	2024/10/22	2024/10/25	2024/10/31
12	920088	科力股份	2100.00	7.32	1.77	直接定价	2024/10/18	2024/10/23	2024/10/29
13	920019	铜冠矿建	5066.67	4.33	2.52	直接定价	2024/9/18	2024/9/23	2024/10/11
14	920099	瑞华技术	1600	19	3.50	直接定价	2024/9/10	2024/9/13	2024/9/25
15	920016	中草香料	1495	7.5	1.29	直接定价	2024/9/3	2024/9/6	2024/9/13
16	920008	成电光信	920	10	1.06	直接定价	2024/8/20	2024/8/23	2024/8/29
17	920118	太湖远大	730	17	1.24	直接定价	2024/8/13	2024/8/16	2024/8/22
18	920002	万达轴承	500	20.74	1.19	直接定价	2024/5/21	2024/5/24	2024/5/30
19	872931	无锡鼎邦	2500	6.2	1.78	直接定价	2024/3/27	2024/4/1	2024/4/8
20	837023	芭薇股份	800	5.77	0.53	直接定价	2024/3/20	2024/3/25	2024/3/29
21	835438	戈碧迦	2000	10	2.30	直接定价	2024/3/13	2024/3/18	2024/3/25
22	873706	铁拓机械	2226.63	6.69	1.71	直接定价	2024/2/28	2024/3/4	2024/3/8
23	870656	海昇药业	2000	19.9	3.98	直接定价	2024/1/24	2024/1/29	2024/2/2
24	831396	许昌智能	3250	4.6	1.72	直接定价	2024/1/17	2024/1/22	2024/1/26
25	837403	康农种业	1316	11.2	1.70	直接定价	2024/1/8	2024/1/11	2024/1/18
26	873806	云星宇	7246.67	4.63	3.86	直接定价	2024/1/3	2024/1/8	2024/1/11
27	873690	捷众科技	1200	9.34	1.29	直接定价	2023/12/26	2023/12/29	2024/1/5

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2024 年 1 月 1 日至 2025 年 5 月 23 日,27 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X、中值为 14.82 X；首日涨跌幅均值为 230.46%，首日涨跌幅中值为 201.36%。

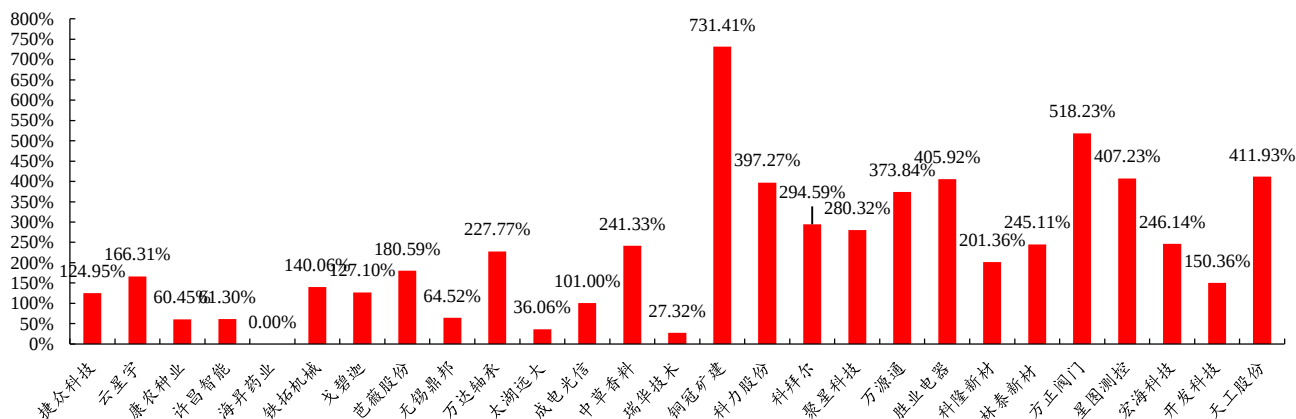
2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 23 日 4 家上市公司首日涨幅均值 303.91%；2025 年第四家上市公司天工股份首日涨幅 411.93%。其中 2024 年至今首日涨幅最大的前 3 家企业由铜冠矿建（731.41%）、方正阀门（+518.23%）、天工股份（+411.93%）保持。

图13：2024 年初至今 27 家上市企业的发行市盈率均值为 14.93X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

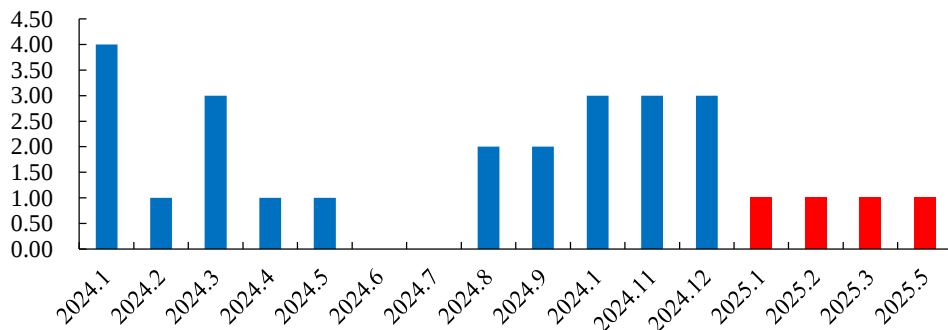
图14：2024 年初至今 27 家上市企业的首日涨跌幅均值为 230.46%，首日涨跌幅中值为 201.36%



数据来源：Wind、开源证券研究所

从新股发行节奏上来看,截至 2025 年 5 月 23 日,2025 年北交所上市企业 4 家。2024 年全年发行新股 23 家,自 2024 年以来北交所整体发行速度基本保持平稳。

图15：目前 2025 年北交所上市企业 4 家，2024 年全年发行新股 23 家（家）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 23 日）

4、北交所 IPO 审核一览：新受理 2 家企业，2 家企业待上会

按最新审核状态分类，2025 年 5 月 19 日-2025 年 5 月 23 日更新信息：德耐尔、中环洁、精创电气、东实环境更新审核状态至已问询；沛城科技、康华股份更新审核状态至已受理。

北京证券交易所上市委员会定于 2025 年 5 月 30 日召开审议会议，审议的发行人包括世昌股份和志高机械。

表5：2 家企业待过会，新受理 2 家企业

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/亿元	2024 年归母净利润/万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
待过会								
873702.NQ	世昌股份	可选消费	1.90	5.15	6923.95	2025-05-23	2024-06-26	待过会
874450.NQ	志高机械	工业	7.28	8.88	10504.62	2025-05-23	2024-06-28	待过会
已问询								
874402.NQ	德耐尔	工业	19.15	5.37	6565.68	2025-05-23	2024-12-31	已问询
874175.NQ	中环洁	工业	15.07	21.61	19278.90	2025-05-22	2024-12-30	已问询
874096.NQ	精创电气	信息技术	3.69	4.99	5891.21	2025-05-22	2024-06-24	已问询
874087.NQ	东实环境	公用事业	5.00	12.33	6871.27	2025-05-19	2024-06-25	已问询
已受理								
874553.NQ	沛城科技	信息技术	0.50	7.33	9344.49	2025-05-22	2025-05-22	已受理
874579.NQ	康华股份	医疗保健	31.14	7.28	12507.02	2025-05-22	2025-05-22	已受理

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 23 日）

5、风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn